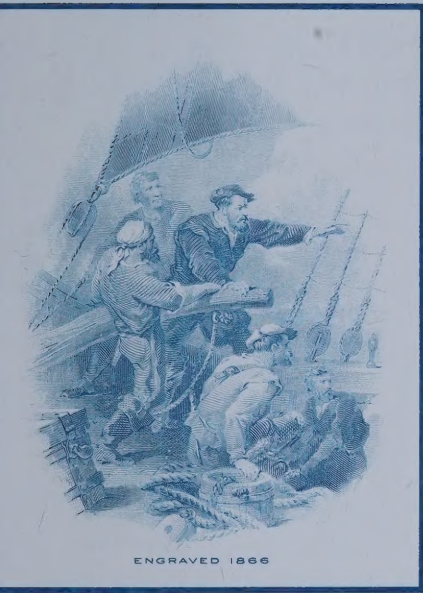
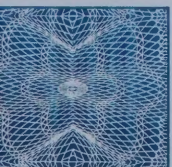


YBRIT



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED



ANNUAL REPORT 1977



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

HEAD OFFICE - OTTAWA

DIRECTORS.

R.G. BLACK, Q.C.

Partner
Jones, Black, Gain & Laycraft
Calgary

GASTON BOULANGER

President & General Manager
Yvon Boulanger Limitée
Montreal

*J.N. COLE

Financial Consultant
Montreal

+IAN DOUGLAS, C.M., C.D., Q.C.

Partner
McCarthy & McCarthy
Toronto

ALAN SWEATMAN, Q.C.

Partner
Thompson, Dorfman, Sweatman
Winnipeg

*KENNETH S. SARGENT

President
British American Bank Note
Company Limited
Ottawa

+JAMES M. TORY, Q.C.

Partner
Tory, Tory, DesLauriers
& Binnington
Toronto

*A. MURRAY VAUGHAN, C.C.

Chairman
British American Bank Note
Company Limited
St. Andrews, N.B.

MRS. L.M. VAUGHAN

St. Andrews, N.B.

+*R.P. WHITE, O.B.E., C.M., V.R.D.

Vice Chairman
British American Bank Note
Company Limited
Ottawa

R. BROCK YOUNG

Senior Vice President
British American Bank Note
Company Limited
Toronto

*EXECUTIVE COMMITTEE - A. MURRAY VAUGHAN, Chairman

+AUDIT COMMITTEE - JAMES M. TORY, Chairman

OFFICERS

A. MURRAY VAUGHAN,

R.P. WHITE,

KENNETH S. SARGENT,

R. BROCK YOUNG,

GORDON C. LESLIE,

CLARE V. VAUGHAN,

JOHN M. BRADY,

Chairman

Vice Chairman

President

Senior Vice President

Vice President Manufacturing

Vice President Finance
and Secretary

Treasurer

TRANSFER AGENT

The Royal Trust Company

Saint John, N.B., Montreal, Toronto and Vancouver

REGISTRAR

Montreal Trust Company

Saint John, N.B., Montreal, Toronto and Vancouver

AUDITORS

Touche Ross & Co.



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

DIRECTORS' REPORT TO SHAREHOLDERS

Your Directors are pleased to submit the consolidated financial statements for the Company's 111th year ended December 31, 1977, as reported on by the Company's auditors, Touche Ross & Co.

FINANCIAL

Sales in 1977 were \$19,988,025 compared to \$18,489,819 in the previous year, an increase of \$1,498,206. Consolidated earnings for the year were \$1,594,115 or \$3.54 per share compared to \$1,325,884 or \$2.95 per share for 1976. During the year quarterly dividends of 24¢ per share were paid in March, June, September and December. Total dividends were 96¢ per share. A dividend of 25¢ per share was declared on February 15, 1978, payable March 15, 1978, to shareholders of record on February 28, 1978, out of tax-paid undistributed surplus on hand in accordance with Section 83(1) of the Income Tax Act.

The year ended with current assets of \$5,648,425 and current liabilities of \$2,076,047. Working capital was \$3,572,378, an increase over last year of \$382,872.

OPERATIONS

The Company was able to complete another successful year in 1977 in spite of a nine week strike by one union and a partial work stoppage in the fourth quarter at the Ottawa plant. A substantial amount of printing which was delayed by the strike will be delivered in 1978. The dispute with this one union group has gone to binding arbitration under the Ontario Labour Relations Act and the decision was not known on the date of this report.

GOVERNMENT BUSINESS

Our Company is a major supplier of security printing to the Government of Canada. We have contracts to supply Bank of Canada notes, postage stamps, bonds, revenue stamps and other security documents. While in recent years our product base has widened and the Company now operates several plants outside Ottawa no less emphasis is placed on the importance of maintaining and improving the quality and service being provided to this very important customer. We continue to add new equipment and modify existing production facilities to meet the needs of various departments of government for security printing.

In 1977 special equipment was installed to increase banknote production capacity, to improve the efficiency of postage stamp manufacturing and to produce the new continuous form Canada Savings Bonds.



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

COMMERCIAL BUSINESS

Our volume of cheques and other bank forms has continued to increase. While stock certificates and bonds have not been growth items in recent years we processed a satisfactory volume of these documents in 1977. We have been able to maintain a strong position in supplying the various licensed lottery markets in Canada.

RESEARCH AND DEVELOPMENT

In 1977 there was a significant increase in the amount of research and development carried out in the Company. The equipment we use and the printed products we manufacture are becoming more complex and it is essential we have the technical and engineering resources available to meet these challenges. We have achieved important progress in developing new security features and protective devices for our products in the past year. Our customers rely on us to provide the protection which they require in their documents against forgery and counterfeiting.

SECURITY

The main objective of all our security programs has to be the protection of the interests and the products of our customers. We work constantly to increase the level of this protection. Improvements can be in the form of better physical security systems and alarm devices, exterior lighting and fencing, or a change in internal control or audit procedures. Our many years of experience in this field contribute to a high degree of vigilance and awareness in security matters that our customers have come to expect.

INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES

The Company owns minority interests in several other companies in our industry, including Security Credit Systems Limited, B A Security Research Ltd., Yvon Boulanger Ltée and Atlantic Banknote Limited. These investments are carried on the balance sheet at their original cost. The Company's share in the undistributed net earnings of these companies for 1977 was approximately \$380,000.

PERSONNEL

Mr. Gordon Osler retired from the Board of Directors in May.

It is with sincere regret we record the death of Yvon Boulanger, Chairman of Yvon Boulanger Ltée. Mr. Boulanger had been a director of our Company since 1970 and was a member of the Executive Committee of the Board. He founded Yvon Boulanger Ltée in 1945 and in 32 years had seen the Company grow to become one of the major security printing firms in Canada.

The wisdom and counsel of both these directors will be missed.



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

In July the Directors were pleased to welcome Mr. Gaston Boulanger, President of Yvon Boulanger Ltée, to the Board.

Mr. Alan Sweatman, Q.C., partner in the Winnipeg law firm of Thompson, Dorfman and Sweatman was appointed to the Board of Directors on February 15, 1978.

APPRECIATION

We would like to express our appreciation to the officers and employees for their efforts and support on behalf of the Company in 1977. It was a challenging year, particularly because of the nine week strike at the Ottawa plant, and we are grateful for the co-operation and understanding shown by our customers and others who were affected during this period.

OUTLOOK

With the accumulated backlog of orders there is reason to expect 1978 will show a further increase in sales and earnings.

Chairman

Vice-Chairman



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

AUDITORS' REPORT

The Shareholders

British American Bank Note Company Limited

We have examined the consolidated balance sheet of British American Bank Note Company Limited as at December 31, 1977 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

TOUCHE ROSS & CO.
Chartered Accountants

Ottawa, Ontario, February 7, 1978



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1977

ASSETS

	<u>1977</u>	<u>1976</u>
Current		
Accounts receivable	\$ 1,954,007	\$ 2,590,352
Marketable securities	10,406	212,278
Income taxes recoverable	113,825	—
Inventories	3,533,443	2,812,684
Prepaid expenses	<u>36,744</u>	<u>27,887</u>
	5,648,425	5,643,201
Investments — at cost	363,650	339,150
Properties, plant and equipment (Note 2)	5,007,185	4,469,842
	<u><u>\$11,019,260</u></u>	<u><u>\$10,452,193</u></u>

On behalf of the Board:

A. MURRAY VAUGHAN, Director
KENNETH S. SARGENT, Director

LIABILITIES

	1977	1976
Current		
Bank advances	\$ 326,144	\$ 347,776
Current portion of term bank loans	90,000	240,000
Accounts payable and accrued liabilities	1,416,550	1,190,755
Income taxes payable	—	390,532
Sales taxes payable	243,353	284,632
	<u>2,076,047</u>	<u>2,453,695</u>
Term bank loans — less current portion	—	408,400
Deferred income taxes	1,081,200	890,200

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital Stock		
Authorized — 600,000 common shares of no par value		
Issued and fully paid — 450,000 shares	300,000	300,000
Retained earnings	7,562,013	6,399,898
	<u>7,862,013</u>	<u>6,699,898</u>
	<u>\$11,019,260</u>	<u>\$10,452,193</u>



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1977

	1977	1976
Sales	\$19,988,025	\$18,489,819
Cost of sales	12,873,818	11,669,089
Manufacturing margin	7,114,207	6,820,730
Fixed expenses	4,053,006	3,550,598
Depreciation	620,515	474,582
Interest		
Long-term loans	40,816	88,665
Short-term loans	6,153	12,154
Other expenses (Note 6)	—	352,305
	4,720,490	4,478,304
Earnings from operations	2,393,717	2,342,426
Investment income	112,038	82,243
Miscellaneous income	89,360	47,977
	2,595,115	2,472,646
Provision for income taxes	1,001,000	1,158,200
Minority interest	—	(11,438)
	1,001,000	1,146,762
Net earnings for the year (per share 1977 — \$3.54; 1976 — \$2.95)	1,594,115	1,325,884
Retained earnings, beginning of year	6,399,898	5,479,014
	7,994,013	6,804,898
Less dividends paid (per share 1977 — \$.96; 1976 — \$.90)	432,000	405,000
Retained earnings, end of year	\$ 7,562,013	\$ 6,399,898



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1977

	<u>1977</u>	<u>1976</u>
Source		
From operations		
Net earnings for the year	\$1,594,115	\$1,325,884
Amounts charged against earnings not requiring an outlay of funds		
Depreciation	620,515	474,582
Deferred income taxes	191,000	160,200
Write-off of excess of cost of shares of subsidiary companies over the book amount of their net assets at the dates of acquisition	—	253,721
	<u>2,405,630</u>	<u>2,214,387</u>
Application		
Dividends paid	432,000	405,000
Purchase of fixed assets	1,157,858	1,327,239
Decrease in long-term liability	408,400	240,000
Purchase of investments	24,500	—
	<u>2,022,758</u>	<u>1,972,239</u>
Increase in working capital	382,872	242,148
Working capital, beginning of year (Note 7)	3,189,506	2,947,358
Working capital, end of year	<u>\$3,572,378</u>	<u>\$3,189,506</u>



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS DECEMBER 31, 1977

1. Significant Accounting Policies

(a) Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of British American Bank Note Company Limited, incorporated under the Canada Corporations Act, and its subsidiaries.

(b) Marketable Securities

Marketable securities are valued at the lower of cost and market value.

(c) Inventories

Inventories are valued at the lower of cost (determined on a first-in, first-out basis) and net realizable value.

(d) Properties, Plant and Equipment

Properties, plant and equipment are stated at historical cost less accumulated depreciation.

Depreciation is provided on the straight line method over the anticipated useful lives of the assets as follows:

Building	40 years
Equipment and other	5 - 20 years

2. Properties, Plant and Equipment

	1977			1976
	Cost	Accumulated Depreciation	Net Book Value	Net Book Value
Land	\$ 83,100	\$ —	\$ 83,100	\$ 83,100
Building	2,310,528	1,625,564	684,964	705,837
Equipment	8,538,094	4,528,700	4,009,394	3,498,007
Other	599,093	369,366	229,727	182,898
	<u>\$11,530,815</u>	<u>\$ 6,523,630</u>	<u>\$ 5,007,185</u>	<u>\$ 4,469,842</u>

3. Pension Plan

At April 1, 1977, the date of the last actuarial valuation of the Company's pension fund, there was an unfunded past service liability and an experience deficiency aggregating \$1,024,000. These obligations will be funded as required



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

by the Ontario Pension Benefits Act and charged to operations over the funding period. Operations for 1977 have been charged with \$265,000 (1976 — \$137,000) and this amount is included in accounts payable on the balance sheet.

4. Commitments

The Company is committed under the terms of lease contracts with various expiration dates for the rental of premises and equipment. Annual lease payments amounted to approximately \$335,000 (1976 — \$309,000).

5. Directors' and Officers' Remuneration

	1977	1976
Number of directors	11	11
Remuneration	\$ 38,200	\$ 35,500
Number of officers	7	7
Remuneration	\$318,400	\$285,600
Number of officers who are also directors	4	4

6. Other Expenses

Other expenses shown on the Consolidated Statement of Earnings and Retained Earnings are:

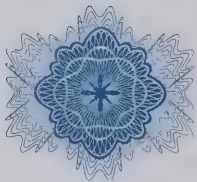
Loss on sale of marketable securities sold during 1976 and write-down of marketable securities held at December 31, 1976 to market value	\$ 98,584
Write-off of excess of cost of shares of subsidiary companies acquired in prior years over the book amount of their net assets at the dates of acquisition	253,721
	<u>\$352,305</u>

7. Comparatives

The 1976 working capital opening balance on the Consolidated Statement of Changes in Financial Position has been restated to include certain items not previously shown as working capital.

8. Anti-Inflation Legislation

The Federal Government's Anti-Inflation Legislation restricts the company's payment of dividends.



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

B A BANK NOTE GROUP™

HALIFAX

ATLANTIC BANKNOTE LIMITED

5238 George Street

MONTREAL

YVON BOULANGER LTÉE

Head Office and Plant

2325 Dandurand Street

MONTREAL

BRITISH AMERICAN BANK NOTE CO. LTD. SALES OFFICE

3 Place Ville Marie

OTTAWA

BRITISH AMERICAN BANK NOTE CO. LTD.

Head Office and Plant

975 Gladstone Avenue

TORONTO

ONTARIO BANKNOTE LTD.

799 Islington Avenue

WINNIPEG

WINNIPEG BANKNOTE COMPANY LTD.

100 Irene Street

CALGARY

ALBERTA SECURITY PRINTING

105 - 58th Avenue South East

VANCOUVER

SECURITY PRINTING CORPORATION LTD.

188 Smithe Street

PRODUCTS

bank notes

postage stamps

revenue stamps

share certificates

warrants

bonds and debentures

lottery tickets

and many other financial documents

travellers' cheques

money orders

dividend cheques

cash bonus coupons

gift certificates

promissory notes

annual reports

interim reports

prospectuses

trust deeds

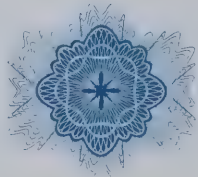
personalized cheques

order forms

statements of fact

proxies

BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED



B A BANK NOTE GROUP™

HALIFAX

ATLANTIC BANKNOTE LIMITED

5238, rue George

MONTREAL

YVON BOULANGER LTÉE

Bureau Général et Usine

2325, rue Dandurand

MONTREAL

BRITISH AMERICAN BANK NOTE CO. LTD. VENDEUSE EN FONCTIONS

3, Place Ville Marie

OTTAWA

BRITISH AMERICAN BANK NOTE CO. LTD.

Bureau Général et Usine

975, avenue Gladstone

TORONTO

ONTARIO BANKNOTE LTD.

799, avenue Islington

WINNIPEG

WINNIPEG BANKNOTE COMPANY LTD.

100, rue Irene

CALGARY

ALBERTA SECURITY PRINTING

105 S.E., 58ième avenue

VANCOUVER

SECURITY PRINTING CORPORATION LTD.

188, rue Smith

PRODUITS

billets de banques

chèques de voyageur

timbres-poste

mandats-poste

timbres de revenu

chèques de dividende

certificats d'actions

certificats de marchandise

droits de souscription

certificats de cadeau

obligations et débentures

billets à ordre

billets de loterie

rapports annuels

et plusieurs autres documents financiers

procurations

déclarations de faits

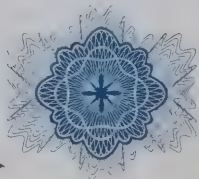
bons de commande

chèques personnalisés

actes fiduciaires

prospectus

rapports provisoires



4. Engagements
 au bilan.
 (1976 - \$137,000) dont la contrepartie est comprise dans le poste Créanciers
 isation. Les résultats de 1977 ont été débités à ce titre d'une somme de \$265,000
 et du matériel et expirant à différentes dates. Les loyers annuels sont actuellement
 de l'ordre de \$335,000 (1976 - \$309,000).
 5. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

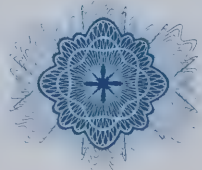
	1977	1976
Nombre d'administrateurs	11	11
Rémunération	\$ 38,200	\$ 35,500
Nombre de dirigeants	7	7
Rémunération	\$318,400	\$285,600
Nombre de dirigeants qui sont également administrateurs	4	4

6. Autres dépenses
 Les autres charges portées à l'état consolidé des résultats et des bénéfices non
 répartis sont:

Perte sur vente de valeurs négociables au cours
 de l'exercice et diminution des valeurs négociables
 détenues le 31 décembre 1976 à leur valeur marchande \$ 98,584
 Radiation de l'excédent du prix coûtant des actions
 de filiales sur la valeur comptable de leur actif net
 aux dates d'acquisition 253,721

\$352,305

7. Comparatifs
 Le solde d'ouverture du fonds de roulement sur l'état consolidé de l'évolution
 de la situation financière a été redressé afin d'inclure certains postes qui,
 auparavant, n'avaient pas été reflétés dans le fonds de roulement.
 8. Loi anti-inflation
 La Loi anti-inflation du gouvernement fédéral limite le versement de dividendes
 par la compagnie.



1. Principales conventions comptables

- (a) Principes de consolidation
Les états financiers consolidés groupent les comptes de British American Bank Note Company Limited (constituée en vertu de la Loi sur les corporations canadiennes) et de ses filiales.

- (b) Valeurs négociables
Les valeurs négociables sont évaluées au moindre du prix coûtant et de la

- (c) Stocks
Les stocks sont évalués au moindre du prix coûtant (établi suivant la

- (d) Immobilisations
méthode de l'épuisement successif) et de la valeur nette de réalisation.

- (e) Immobilisations
Les immobilisations sont évaluées à leur coût historique moins l'amortissement

- (f) Immobilisations
accumulé.

- (g) Immobilisations
L'amortissement est calculé suivant la méthode de l'amortissement linéaire

- (h) Immobilisations
sur la durée probable d'utilisation des biens qui s'établit ainsi:

- (i) Immobilisations
Immeuble 40 ans

- (j) Immobilisations
Equipement et autres 5 - 20 ans

2. Immobilisations

- (a) Immobilisations
1976

- (b) Immobilisations
1977

- (c) Immobilisations
Valeur

- (d) Immobilisations
comptable nette

- (e) Immobilisations
amortissement

- (f) Immobilisations
comptable nette

- (g) Immobilisations
Valeur

- (h) Immobilisations
comptable nette

- (i) Immobilisations
amortissement

- (j) Immobilisations
comptable nette

- (k) Immobilisations
Valeur

- (l) Immobilisations
comptable nette

- (m) Immobilisations
amortissement

- (n) Immobilisations
comptable nette

- (o) Immobilisations
Valeur

- (p) Immobilisations
comptable nette

3.

Régime de retraite

- (a) Régime de retraite
Le 1er avril 1977, date de la dernière évaluation actuarielle du régime de retraite

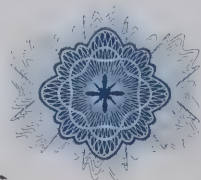
- (b) Régime de retraite
de la compagnie, le passif non pourvu au titre des services passés et les résultats

- (c) Régime de retraite
techniques défavorables se chiffrent au total à \$1,024,000. Ces obligations

- (d) Régime de retraite
seront capitalisées selon les exigences de la loi de l'Ontario intitulée Pension

- (e) Régime de retraite
Benefits Act et imputées aux résultats sur la période nécessaire à leur capital-

BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED



ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION
FINANCIÈRE POUR L'EXERCICE CLOS
LE 31 DÉCEMBRE 1977

1976	1977	Provenance
\$1,325,884	\$1,594,115	Exploitation
		Bénéfice net de l'exercice
		Imputations au bénéfice n'exigeant pas
		de sortie de fonds
474,582	620,515	Amortissement des immobilisations
160,200	191,000	Impôts sur le revenu reportés
		Radiation de l'excédent du prix coûtant
		des actions de filiales sur la valeur
		comptable de leur actif net aux dates
253,721	—	d'acquisition
2,214,387	2,405,630	Utilisation
		Dividendes
405,000	432,000	Achats d'immobilisations
1,327,239	1,157,858	Diminution de la dette à long terme
240,000	408,400	Achat de placements
1,972,239	2,022,758	Augmentation du fonds de roulement
242,148	382,872	Fonds de roulement au début de l'exercice (note 7)
2,947,358	3,189,506	Fonds de roulement à la fin de l'exercice
\$3,189,506	\$3,572,378	

BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED



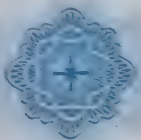
ETAT CONSOLIDE DES RESULTATS ET DES BENEFICES NON
REPARTIS POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 1977

1976	1977
\$18,489,819	\$19,988,025
11,669,089	12,873,818
6,820,730	7,114,207
3,550,598	4,053,006
474,582	620,515
88,665	40,816
12,154	6,153
352,305	—
4,478,304	4,720,490
2,342,426	2,393,717
82,243	112,038
47,977	89,360
2,472,646	2,595,115
1,158,200	1,001,000
(11,438)	—
1,146,762	1,001,000
1,325,884	1,594,115
5,479,014	6,399,898
6,804,898	7,994,013
405,000	432,000
\$ 6,399,898	\$ 7,562,013
Ventes	
Prix coûtant des marchandises vendues	
Contribution marginale	
Charges fixes	
Amortissement des immobilisations	
Intérêts	
Emprunts à long terme	
Emprunts à court terme	
Autres dépenses (note 6)	
Bénéfice d'exploitation	
Revenu de placement	
Autres revenus	
Provision pour impôts sur le revenu	
Part des actionnaires minoritaires	
Bénéfice net de l'exercice (par action	
1977 - \$3.54; 1976 - \$2.95)	
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	
Moins dividendes versés (par action	
1977 - \$.96; 1976 - \$.90)	
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	

PASSIF

	1976	1977
Passif à court terme		
Avances bancaires	\$ 326,144	\$ 347,776
Partie à court terme des emprunts bancaires à terme	90,000	240,000
Créanciers et frais courus	1,416,550	1,190,755
Impôts sur le revenu à payer	—	390,532
Taxes sur les ventes à payer	243,353	284,632
	2,076,047	2,453,695
Emprunts bancaires à terme - moins partie à court terme	—	408,400
Impôts sur le revenu reportés	1,081,200	890,200
 ACTIF DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions		
Autorisé - 600,000 actions ordinaires sans valeur nominale		
Emis et entièrement libéré - 450,000 actions	300,000	300,000
Bénéfices non répartis	7,562,013	6,399,898
	7,862,013	6,699,898
	\$11,019,260	\$10,452,193

BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED



BILAN CONSOLIDE
AU 31 DECEMBRE 1977

ACTIF

1977	1976
Actif à court terme	
Débiteurs	\$ 2,590,352
Valeurs négociables	212,278
Impôts sur le revenu recouvrables	—
Stocks	2,812,684
Frais payés d'avance	27,887
Placements - au prix coûtant	5,643,201
Immobilisations (note 2)	339,150
	4,469,842
	5,007,185
	363,650
	5,648,425
	36,744
	5,648,425
	363,650
	5,007,185

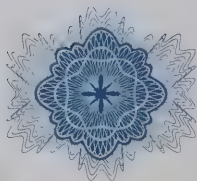
Au nom du Conseil:

A. MURRAY VAUGHAN, administrateur

KENNETH S. SARGENT, administrateur

\$11,019,260
\$10,452,193

BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED



RAPPORT DES VERIFICATEURS

Aux actionnaires

British American Bank Note Company Limited

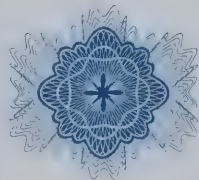
Nous avons vérifié le bilan consolidé de la British American Bank Note Company Limited au 31 décembre 1977 et les états consolidés des résultats et des bénéfices non répartis ainsi que de l'évolution de la situation financière pour l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1977 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

TOUCHE ROSS & CO.
Comptables agréés

Ottawa, Ontario, le 7 février 1978

BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED



président d'Yvon Boulanger Ltée qui était membre de notre Conseil d'Administration et du Conseil Exécutif depuis 1970. Il fonda Yvon Boulanger Ltée en 1945 et en 32 ans il a été le témoin de l'essor de cette Société qui est devenue l'une des principales imprimeries de documents sécuritaires au Canada. La sagesse et les conseils de ces deux directeurs vont nous manquer.

En juillet, les Directeurs étaient ravis d'accueillir au Conseil, M. Gaston Boulanger, président d'Yvon Boulanger Ltée.

M. Alan Sweatman, C.R. associé du Cabinet d'Avocats Thompson, Dorfman et Sweatman, a été nommé au Conseil d'administration le 15 février 1978.

REMERCIEMENTS

Nous tenons à exprimer nos remerciements à tous les cadres et à tous les employés pour l'appui loyal et soutenu, qu'ils ont manifesté à notre Société en 1977. Principalement à cause de cette grève de neuf semaines qui a sévi à l'usine d'Ottawa, ce fut pour nous une année de défi: nous sommes reconnaissants de l'esprit de collaboration et de la compréhension manifestés par votre clientèle et autres personnes durant cette période.

PERSPECTIVES D'AVENIR

Etant donné le retard accumulé dans la livraison des commandes, on peut s'attendre à enregistrer un essor des ventes et des bénéfices au cours de l'année 1978.

Président du Conseil

Vice Président du Conseil



En 1977, nous avons installé un équipement spécial en vue d'augmenter notre capacité de production de billets de banque, d'améliorer le rendement de la fabrication des timbres-postes et de produire les nouveaux formules continus pour les Obligations d'Epargne du Canada.

CONTRATS COMMERCIAUX

Le volume des chèques et autres formules de banque que nous produisons n'a cessé d'augmenter. Bien que les certificats d'actions et les obligations n'aient pas enregistré d'essor au cours de ces dernières années, nous en avons produit un volume satisfaisant en 1977. Nous avons pu maintenir une position forte sur le marché des diverses loteries autorisées au Canada.

RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

L'année 1977 a été marquée par un essor substantiel des efforts de recherche et de développement effectués par notre Société. L'équipement que nous utilisons et les formules que nous produisons gagnent en complexité et il est essentiel que nous disposions de ressources en techniques et en génie pour être à même de relever nos défis. Nous avons réalisé des progrès importants dans la mise au point de nouvelles caractéristiques de sécurité et de dispositifs de protection pour nos produits au cours de l'année écoulée. Nos clients nous font confiance et attendent de nous la technique qu'ils recherchent pour protéger leurs documents de la contrefaçon et de la falsification.

SECURITE

Tous nos programmes de sécurité visent surtout à protéger les intérêts et les produits de nos clients. Nous travaillons constamment à relever ce niveau de protection. Ces améliorations peuvent prendre la forme de systèmes de sécurités et d'alarmes plus perfectionnés, éclairage extérieur et clôtures, ou une modification du contrôle interne et des procédures de vérification. Nos nombreuses années d'expérience dans ce domaine nous rendent aussi vigilants que conscients des besoins de notre clientèle en matière de sécurité.

PLACEMENTS DANS D'AUTRES SOCIETES

Notre Société détient des intérêts minoritaires dans plusieurs autres sociétés de notre industrie, notamment Security Credit Systems Ltd., B A Security Research Ltd., Yvon Boulangier Ltée et Atlantic Banknote Limited; nos placements sont portés à notre bilan à leur coût original. La part que notre Société détient dans les gains nets non distribués de ces Sociétés s'élève à environ \$380,000 pour 1977.

PERSONNEL

M. Gordon Osler a quitté le Conseil d'Administration en mai.

C'est avec un sincère regret que nous annonçons le décès de M. Yvon Boulangier,



RAPPORT DES ADMINISTRATEURS
AUX ACTIONNAIRES

Les administrateurs ont le plaisir de vous présenter le rapport comptable consolidé pour le 11^{ème} exercice de la Société, clos le 31 décembre 1977, conformément à la

SITUATION FINANCIERE

En 1977, les ventes ont atteint le chiffre de \$19,988,025 comparativement aux \$18,489,819 de l'année précédente, soit une augmentation de \$1,498,206. Les gains consolidés pour l'année sont de l'ordre de \$1,594,115, soit \$3.54 par action comparés à \$1,325,884 ou \$2.95 par action en 1976. Au cours de l'année, des dividendes trimestriels de 24 cents par action ont été versés en mars, juin, septembre et décembre soit un dividende total de 96c. par action. Le 15 février 1978, on a déclaré un dividende de 25c. par action, payable le 15 mars 1978 aux actionnaires connus au 28 février, 1978. L'année s'est terminée avec un actif disponible de \$5,648,425 et des exibilités de \$2,076,047. Le fonds de roulement a atteint \$3,572,378, soit une augmentation de \$382,872 par rapport à l'année dernière.

EXPLOITATION

La Société a pu terminer une autre année avec succès en 1977 malgré la grève de neuf semaines lancée par un syndicat et un arrêt partiel de travail survenu au quatrième trimestre à l'usine d'Ottawa. Une importante quantité de travaux d'impression qui ont été retardés à cause de la grève ne sera livrée qu'en 1978. Le conflit avec l'un des groupes syndicaux a été soumis à l'arbitrage selon la loi des Relations du Travail de l'Ontario et nous ne connaissons pas encore la décision à la date de ce rapport.

CONTRATS DU GOUVERNEMENT

Notre Société est un important fournisseur du Gouvernement du Canada pour les imprimés de sécurité. Nous avons passé plusieurs contrats avec la Banque du Canada pour lui fournir des billets, des obligations, des timbres de revenu et autres documents de sécurité. Bien qu'au cours de ces dernières années, la gamme de nos produits se doit développée et que notre Société exploite maintenant plusieurs usines hors d'Ottawa, nous n'insistons pas moins sur l'importance du maintien et de l'amélioration de la qualité du produit et du service offerts à ce client très important. Nous continuons à acquérir de l'équipement nouveau et à modifier les installations de production existantes pour répondre aux besoins de différents ministères gouvernementaux en imprimés de sécurité.

BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

SIÈGE SOCIAL - OTTAWA



ADMINISTRATEURS

* KENNETH S. SARGENT
Président
British American Bank Note
Company Limited
Ottawa

+ JAMES M. TORY, C.R.
Associé
Tory, Tory, Deslauriers
& Binnington
Toronto

* A. MURRAY VAUGHAN, C.C.
Président du Conseil
British American Bank Note
Company Limited
St. Andrews, N.-B.

MME L.M. VAUGHAN

+ * R.P. WHITE, O.E.B., C.M., V.R.D.
Vice Président du Conseil
British American Bank Note
Company Limited
Ottawa

R. BROCK YOUNG

Vice Président Principal
British American Bank Note
Company Limited
Toronto

* COMITÉ EXECUTIF - A. MURRAY VAUGHAN, Président du Conseil
+ COMITÉ DE VERIFICATION - JAMES M. TORY, Président du Comité

OFFICIERS

A. MURRAY VAUGHAN
R.P. WHITE
KENNETH S. SARGENT

R. BROCK YOUNG
GORDON C. LESLIE
CLARE V. VAUGHAN

JOHN M. BRADY

AGENT DE TRANSFERTS

Compagnie Trust Royal
REGISTRAIRE

Montreal Trust Company

VERIFICATEURS

Saint John, N.-B., Montréal, Toronto et Vancouver

Saint John, N.-B., Montréal, Toronto et Vancouver

Trésorier

et Secrétaire

Vice Président, Finance

Vice Président, Fabrication

Vice Président Principal

Président

Vice Président du Conseil

Président du Conseil

RAPPORT ANNUEL 1977

BRITISH
AMERICAN
BANK NOTE
COMPANY LIMITED

